

Оптимизации структуры краткосрочных финансовых вложений

Епихин П.А., аспирант Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

Аннотация. Статья описывает подходы к формированию краткосрочных финансовых вложений и предлагает эффективный алгоритм, оптимизирующий их структуру. Отдельное внимание в статье посвящено классификации краткосрочных вложения и их специфике. Подробно раскрыты факты выбора компаниями тех или иных видов активов. Дополнительно раскрыты и дополнены существующие подходы к рассмотрению вопроса классификации финансовых вложений.

Ключевые слова: краткосрочные финансовые вложения, ликвидные активы, финансы, финансовый менеджмент, управление

Short-term financial investments structure optimization

Epikhin P.A., graduate student of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article describes approaches to the formation of short-term financial investments and proposes an effective algorithm that optimizes their structure. Special attention in the article is devoted to the classification of short-term investments and their specifics. The facts of companies' choice of certain types of assets are disclosed in detail. Additionally, the existing points of view on the classification of financial investments were disclosed and supplemented.

Key words: short-term financial investments, liquid assets, finance, financial management, management

Производственно-хозяйственная деятельность выступает главным источником получения прибыли организацией. Такая деятельность определяется уставом компании и, как правило связана либо с выпуском и реализацией продукции, либо с оказанием услуг. Производственно-хозяйственная деятельность сопровождается непрерывным вложением свободных денежных средств в основные средства предприятия, а также запасы и прочие активы, позволяющие обеспечивать непрерывность производства продукции.

Помимо этого, в рамках своей деятельности, организации вкладывают ресурсы в финансовые активы, не участвующие в производственном процессе.

Подобные инвестиции выступают неотъемлемым элементом деятельности хозяйствующего субъекта и входят в состав оборотных активов. Как правило состав таких инвестиций включает первые три группы наиболее ликвидных активов, в том числе первую группу – абсолютно ликвидные активы, сформированными денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

Основными задачами, решаемыми предприятиями в рамках инвестиционной деятельности выступают [9]:

- сохранение ликвидности предприятия;
- размещение временно свободных финансовых ресурсов для получения дополнительного дохода;
- компенсация издержек на финансирование оборотного капитала предприятия;
- уменьшение прочих рисков по финансово-хозяйственной деятельностью.

Краткосрочными финансовым активам являются вложения в долговые, долевые ликвидные ценные бумаги; депозиты до востребования в финансовых организациях.

Ю.А. Бабаев подразделяет финансовые вложения в две основные категории: долговые и долевые, долгосрочные и краткосрочные [3].

Д.А. Ендовицкий к классификационным признакам финансовых вложений, относит критерии их величины риска, доходности и целей, а также указывает такие параметры как, отраслевая принадлежность вложения и другие [7].

В момент определения способа инвестирования финансовых ресурсов у организации возникает конфликт риска и доходности инвестиций: более высокая доходность подразумевает более высокие риски.

Однако, если перед компанией возникают риски не ликвидности организации, то параметр доходности перестает быть приоритетным и доминирующим выступает показатель поддержания ликвидности компании и отсутствия рисков.

Риск функционирования организации существенно влияет на предстоящие решения, где сила такой угрозы, основывается на перечне следующих критериев:

- уровень дефицита финансов и его ожидаемая длительностью;
- наличие опций поддержания уровня ликвидности организации, которые основываются на отмене текущих мероприятия, если такие мероприятия ведут к увеличению расходов свободных финансовых ресурсов, или принять меры, высвобождающие денежные средства организации.

Таким образом при определении инструментов размещения свободных денежных средств в абсолютно ликвидных активах компании обращают внимание на следующие факторы:

- уровень доходности актива;
- уровень риска актива.

В свою очередь, к рискам финансовых вложений относят следующие основные риски:

- кредитный риск, т.е. вероятность неисполнения контрагентом своих обязательства, например если он не вернет заемные средства, полученный от организации;

— риск ликвидности, т.е. вероятность того, что организация столкнется с трудностями при осуществлении финансовых вложений, например ценных бумаг;

— рыночный риск, т.е. вероятность изменения рыночной стоимости и прогнозируемых денежных потоков от финансовых вложений из-за колебаний рыночных процентных ставок;

— валютный риск, т.е. вероятность изменения прогнозируемых денежных потоков от финансовых вложений и их стоимости из-за колебаний курсов валют, в которой номинированы такие вложения.

В свою очередь уровень доходности финансового вложения определяется как процентное отношение полученного по нему дохода и/или изменение курсовой цены за период держания такого актива к затратам на его приобретение.

Инвестируя средства в подобные активы на относительно небольшой временной период, компании, как правило, нацелены, в первую очередь на сохранение, преумножения и защиту средств от инфляции. Реализацию поставленных целей организации осуществляют, как правило путем приобретения надежных активов, например государственных долговых бумаг, «голубых фишек» или банковских депозитов до востребования.

В категорию надежных активов включают государственные и муниципальные долговые бумаги, а также ценные бумаги иных субъектов хозяйствования, которые могут выступать как в долевым, так и в долговом формате. Третьим приоритетом являются депозитные вклады в банковских учреждениях, четвертым вложения в уставный капитал других предприятий, пятым предоставление займов иным организациям.

В свою очередь, по степени ликвидности к наиболее быстро реализуемым активам относят ценные бумаги публичных компаний и вложения в срочные депозиты на счетах финансовых учреждений.

Кроме того, к финансовым вложениям можно отнести предоставление краткосрочных займов, направленных на поддержание ликвидности

организации. Краткосрочные кредиты, будут выступать краткосрочными финансовыми вложениями и, как правило, предоставляются организацией под более высокий процент, относительно прочих кредитов, тем самым, кредиторы страхуют себя от риска невозврата денежных средств.

Инвестиции в такие активы, как правило, являются высоколиквидными, если долевые бумаги прошли процедуру листинга на фондовой бирже, что позволяет конвертировать их в денежные средства на открытом рынке в кратчайшие сроки.

В свою очередь кратковременные инвестиции, осуществляемые в ценных бумаг, выступают в роли оборотных активов и обладают повышенной ликвидностью, тем самым они выступают своего рода средствами платежа, которые могут обеспечивать финансовые обязательств организации.

Структура инвестиций за последние пять лет приблизительно оставалась прежней и состояла на 51% из банковских вкладов, 19% предоставленных займов, 15% долговых ценных бумаг, 4% долевых ценных бумаг и на 10% из других финансовых вложений [10].

При этом доля финансовых вложений в долевые ценные бумаги, представленные в основном акциями и паями, снизилась за пять лет с 9% до 4%, что обусловлено некоторыми проблемами, связанными с экономической нестабильностью финансового рынка РФ и высокими кредитными и рыночными рисками таких активов.

Таким образом, на основании данных структуры краткосрочных финансовых вложений, представленных Федеральной службы государственной статистики РФ, можно сформировать структуру приоритезации краткосрочных финансовых вложений по уровню их доходности и рисков.

При формировании эффективного портфеля краткосрочных вложений и алгоритма размещения денежных средств следует учитывать специфику компании, ее финансовое состояние и структуру ее денежных потоков.

Приоритет	Наименование	Риск	Доходность
Высокий  Низкий	Депозиты (в т.ч. в иностранном эквиваленте)	Низкий	Низкая
	Предоставление кредитов и займов	Высокий	Высокая
	Долговые ценные бумаги	Средний	Средняя
	Долевые ценные бумаги	Высокая	Средняя

Рис. 1 – Приоритезация краткосрочных финансовых вложений по уровню их доходности и рисков

Так как цель размещения финансовых вложений заключается не в инвестировании на длительный период, а в поддержании краткосрочной ликвидности предприятия и получения дополнительного дохода от использования капитала, то при формировании оптимального портфеля следует помимо параметра ликвидности приобретаемых активов учитывать издержки, связанные с размещением денежных средств. Так, при выборе финансовых инструментов следует отдавать приоритет инструментам, позволяющим открывать и закрывать позиции без потери доходности, в то числе с возможностью досрочного вывода денежных средств.

Для оптимизации структуры краткосрочных финансовых вложений и повышения эффективности их распределения предлагается использование критериев, отражённых на рисунке 2.

Алгоритм дополняет существующие точки зрения по вопросам структурирования краткосрочных финансовых вложений. Использование подобного алгоритма позволяет, помимо уровня доходности и риска активов, учесть финансовое состояние компании и макроэкономические факторы.



Рис. 2 – Алгоритм распределения финансовых вложений в краткосрочные активы

Применение разработанного алгоритма позволит:

- повысить контроль за расходными операциями;
- использовать временно свободные денежные средства с учетом их размера;
- повысить рост доходности от операций по более эффективному размещению свободных средств группы компаний;
- снизить операционные затраты.

Библиографический список

1. Балычев С.Ю., Булава И.В., Войко А.В. и др. Финансы коммерческих организаций. Учебник – М.: КноРус, 2018 – 280 с.
2. Боди З., Мертон Р. Финансы – М.: Вильямс, 2018 – 592 с.
3. Бабаев Ю.А. Бухгалтерский учет: учебник для бакалавров. – изд. 5-е перераб. и доп. – М.: Проспект, 2014. – 424 с.
4. Балычев С.Ю., Булава И.В., Войко А.В. Финансы коммерческих организаций. Учебник – М.: КноРус, 2018. – 280 с.
5. Боди З., Мертон Р. Финансы – М.: Вильямс, 2018 – 592 с.
6. Брюховецкая С.В., Рубцов Б.Б. Финансовые рынки – М.: КноРус, 2018 – 462 с.
7. Ендовицкий Д.А., Исаенко А.Н., Лубков В.А. и др. Экономический анализ активов организации: учебник. – М.: Эксмо, 2009. – 608 с.
8. Сысоева Е.Ф., Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (корпоративные финансы) — М.: КноРус, 2018 – 425 с.
9. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 540 с.
10. Федеральная служба государственной статистики, Финансовые вложения // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/14476> (дата обращения: 01.03.2021).

References

1. Balychev S.Yu., Bulava I.V., Voiko A.V. and other Finances of commercial organizations. Textbook - M.: KnoRus, 2018 – 280 p.
2. Bodie Z., Merton R. Finance – M.: Williams, 2018 – 592 p.
3. Babaev Yu.A. Accounting: a textbook for bachelors. - ed. 5th rev. and additional. – M.: Prospect, 2014. - 424 p.
4. Balychev S.Yu., Bulava I.V., Voiko A.V. Finance of commercial organizations. Textbook – M.: KnoRus, 2018. – 280 p.
5. Bodie Z., Merton R. Finance – M.: Williams, 2018 – 592 p.

6. Bryukhovetskaya S.V., Rubtsov B.B. Financial Markets – M.: KnoRus, 2018 – 462 p.
7. Endovitsky D.A., Isaenko A.N., Lubkov V.A. and other Economic analysis of the assets of the organization: textbook. – M.: Eksmo, 2009. – 608 p.
8. Sysoeva E.F., Gavrilova A.N., Popov A.A. Finances of organizations (corporate finance) – M.: KnoRus, 2018 – 425 p.
9. Financial management: textbook / E.M. Rogova, E.A. Tkachenko. – M.: Yurayt Publishing House, 2015. – 540 p.
10. Federal State Statistics Service, Financial investments // [Electronic resource]. Access mode: URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/14476> (date of access: 01.03.2021).